

Fondo de Ahorro de Panamá

Informe Trimestral: 3T2020

El Fondo de todos los panameños

12 de noviembre de 2020

HECHOS RELEVANTES

Resumen: El Fondo de Ahorro de Panamá (“FAP” o “Fondo”) finalizó el tercer trimestre del año (“3T2020”) con activos netos (patrimonio) que totalizan B/. **1,340.15 millones** (“MM”) y rendimiento bruto (antes de costos) a la fecha (“YTD”) de 3.95%, cifra que supera en 32 puntos básicos (0.32%) al comparador referencial (“*benchmark*”) compuesto ponderado. Este retorno es representativo de una ganancia bruta a la fecha de B/. 54.5 MM.

Durante el 3T2020, el Fondo registró un rendimiento de 1.92%, impulsado mayormente por el buen desempeño del portafolio de renta variable que tuvo como principal catalizador el creciente optimismo de los inversores por noticias de posibles vacunas contra el COVID-19 y señales de una posible recuperación económica.

Por su parte, el FAP, sirviendo como mecanismo de estabilización para casos de emergencia y desaceleración económica, realizó transferencias al Tesoro Nacional por la suma de B/.105 MM (B/. 85 MM en julio y B/. 20 MM en septiembre), para brindar apoyo al país en las medidas y acciones para responder a los efectos provocados por la pandemia del COVID-19.

CONTENIDO

Resumen Ejecutivo	2
Evaluación de Portafolios Administrados	3
Resultados y Situación Financiera.....	4
Noticias	5
Glosario	6
Contacto	7

RESUMEN EJECUTIVO

Resultados Financieros:

El FAP tiene como propósito establecer mecanismos de ahorro a largo plazo para el Estado Panameño, a través de estrategias prudentes de inversión, con el objetivo de complementar una cobertura en casos de emergencia por desastres naturales y/o desaceleración económica. A continuación los resultados financieros al 3T2020:

Ganancia Bruta		Rentabilidad Bruta		
3T2020	3T2020	(anualizada)		
YTD	YTD	1 año	3 años	5 años
B/.54.5 MM	3.95%	5.02%	5.03%	4.83%

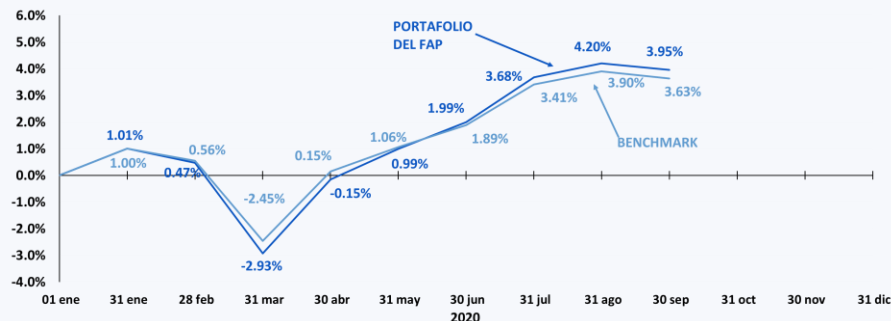
Sobre los portafolios:

Al 3T2020, la composición de las inversiones del FAP por Portafolio fue de: 66% renta fija (renta fija global, 62% y renta fija indexada a inflación, 4%), 18% en activos líquidos/corta duración y 16% en acciones (renta variable).

El portafolio de acciones tuvo el mejor desempeño del Fondo de manera trimestral, al generar un rendimiento de 8.13% (0 pbs vs. *benchmark*), permitiéndole finalizar el 3T2020 con rendimientos positivos YTD de 1.29% en este portafolio.

Por su parte, los portafolios de renta fija, de manera conjunta, y el portafolio de activos líquidos/corta duración se han mantenido constantes en la generación de rendimientos absolutos, cerrando el 3T2020 con retornos YTD de 5.73% y 0.90%, respectivamente.

Desempeño Relativo YTD del FAP al 3T2020



Fuente: cifras procedentes del custodio/FAP. **Nota:** Puntos básicos ("pbs"): 100 bps = 1%. M = Miles; MM = Millones. Los desempeños anualizados son ilustrativos. YTD: inicio de año a la fecha (year-to-date). Las diferencias se atribuyen a redondeo. La rentabilidad del FAP ha sido calculada de acuerdo la metodología de *time-weighted rate of return* (TWRR).

Sobre los Mercados Financieros:

Los mercados financieros internacionales cerraron el 3T2020 con un desempeño positivo, teniendo como piedra angular el exceso de liquidez como resultado de la política monetaria expansiva de los principales bancos centrales del mundo, en conjunto con importantes paquetes de estímulo fiscal en los países desarrollados.

Durante los meses de julio y agosto, los inversores se mantuvieron enfocados en noticias positivas como: la mejora de algunos indicadores económicos, el desarrollo de vacunas contra el COVID-19 y utilidades de las compañías, en especial del sector tecnología, mejor de lo esperado. Los mercados accionarios llegaron a su nivel histórico más alto a inicios de septiembre, con el S&P 500 y el MSCI ACWI (*benchmark* del portafolio de acciones del FAP) registrando 3,580.84 y 300.39 puntos, respectivamente. Este optimismo fue revertido hacia finales del 3T2020 a medida que aumentaban los riesgos de una segunda ola del COVID-19 y crecía la incertidumbre de un segundo paquete de estímulos fiscales en los Estados Unidos, de cara a las elecciones presidenciales en noviembre. A pesar de este ajuste, el MSCI ACWI reportó un rendimiento trimestral de 8.13%, y el S&P 500 de 8.47%.

Por su parte, el *BarCap Agg* (*benchmark* para los portafolios de renta fija global del FAP) reportó ganancias trimestrales por el orden de 0.73%. En términos de política monetaria, la noticia más destacada del 3T2020 fue la implementación de una nueva estrategia por parte de la Reserva Federal ("FED") de los EE.UU. para alcanzar su objetivo de inflación promedio de 2% en el tiempo. Aunado a lo anterior, la FED reiteró su mensaje de mantener las tasas de interés cerca de cero al menos hasta 2023, lo que mantuvo sin cambios significativos a los índices de renta fija.

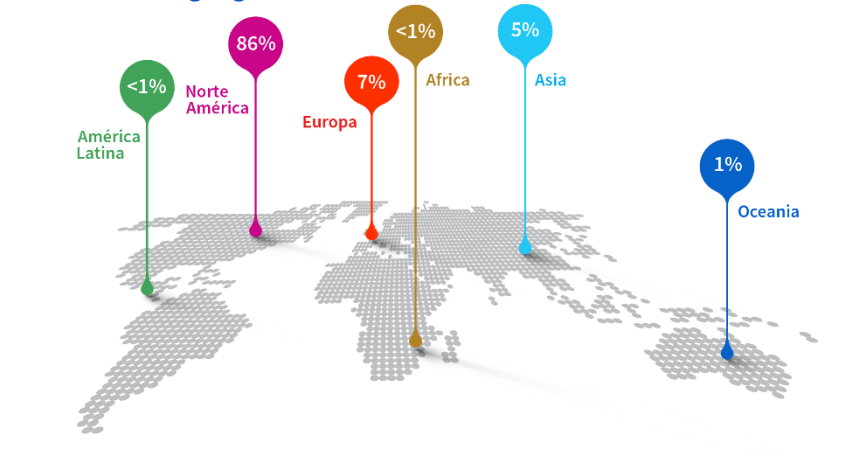
En general, el COVID-19 siguió siendo el tema principal de las noticias en el 3T2020 y el mayor catalizador hacia una recuperación económica que cada vez más asemeja una forma de "K", con un grupo de personas experimentando una recuperación casi inmediata y otro grupo con repercusiones económicas negativas a largo plazo.

Principales Actividades de Gestión del 3T2020:

- El FAP transfirió al Tesoro Nacional B/. 105MM como apoyo ante la crisis sanitaria/económica provocada por el COVID-19, distribuidos de la siguiente manera: B/. 5MM para programas del Ministerio de Salud, B/. 80MM para el programa "Fondo Solidario de Vivienda" y B/. 20MM para la compra de vacunas.
- El FAP inició la implementación de su portafolio de Capital Privado.
- El FAP se unió como signatario a los Principios para la Inversión Responsable respaldados por las Naciones Unidas (UNPRI).

EVALUACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

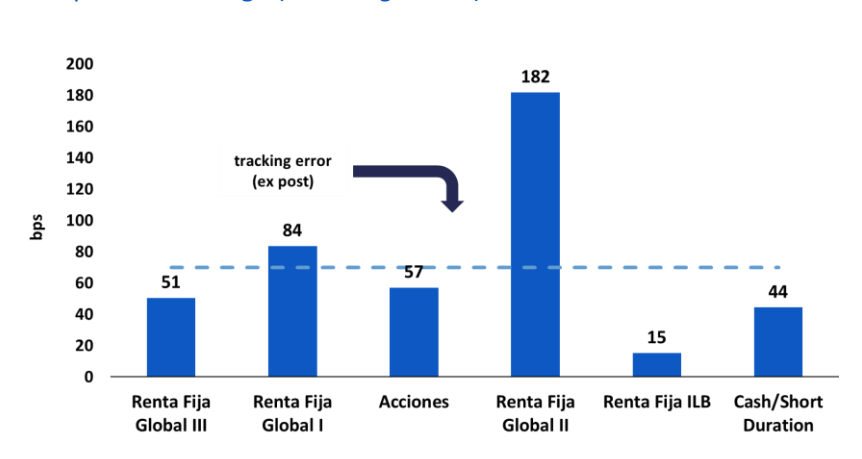
Concentración geográfica



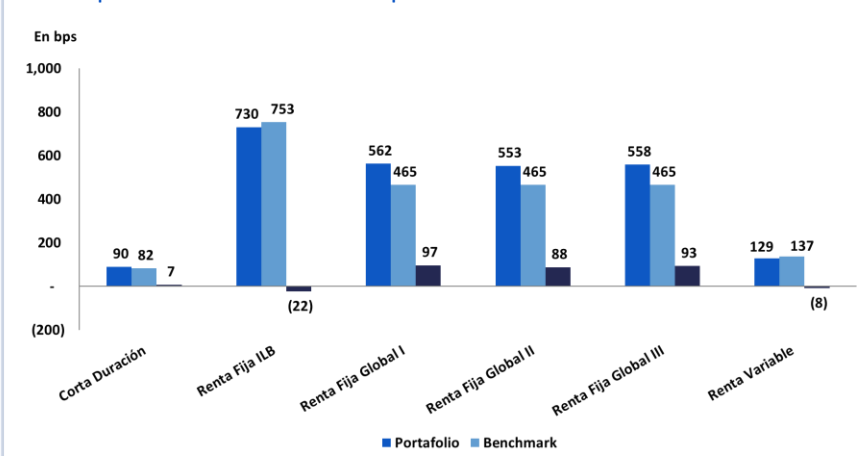
Composición del Fondo: portafolio administrado y calificación de riesgo



Presupuesto de riesgo ("tracking error")



Desempeño YTD relativo de los portafolios vs. benchmarks



Fuente: Informe mensual de riesgo del custodio al 30 de septiembre del 2020. Nota: A) ILB = bonos indexados a inflación; B) la calificación de riesgo, solo aplica para instrumentos de renta fija.

RESULTADOS Y SITUACION FINANCIERA

Estado de Resultado

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	30-sep.-19	30-sep.-20
Intereses Ganados	19,740	17,724
Dividendos Ganados	3,530	3,117
Ganancia/(Pérdida) neta en Valores	84,440	33,665
Ganancia Securities Lending	48	9
Total Excedentes	107,758	54,515
Gastos Administrativos *	3,718	3,824
Excedentes	104,040	50,691

La Ganancia neta en Valores registrada al 3T2020 se debe principalmente al desempeño positivo que el portafolio de renta variable, impulsado por el creciente optimismo de los inversores a razón de las noticias positivas del desarrollo de diversas vacunas para el COVID-19 y las señales de que la recuperación económica está en proceso.

Balance General

<i>Cifras en Miles de B/.</i>	30-sep.-19	30-sep.-20
Activos		
Depósitos a la vista	111,277	77,389
Inversiones en Valores	1,415,617	1,367,842
Total de Activos	1,526,894	1,445,231
Pasivos		
Pasivos, Otros	148,908	105,083
Activos Netos (Patrimonio)	1,377,986	1,340,148
Total Pasivos y Activos Netos	1,526,894	1,445,231

Considera la transferencia al Tesoro Nacional, solicitada por el Fideicomitente, por el orden de B/. 105 millones como apoyo al Gobierno Nacional y al país ante la crisis económica, social y de salud generada por la pandemia del COVID-19. Las utilidades obtenidas a la fecha equilibraron parcialmente este cambio abrupto en el patrimonio del Fondo. De esta manera, al 30 de septiembre de 2020 los activos netos del FAP cierran con un total de B/. 1,340MM.

Fuente: Informe financiero mensual del Fiduciario y el custodio al 30 de septiembre del 2020. (cifras no auditadas). ***Nota:** Los gastos administrativos (no auditados) se refieren a los recursos presupuestarios asignados al FAP. La cifra de gastos reales del periodo se reflejan en el Consolidado de los Estados Financieros Auditados del FAP.

ÚLTIMAS NOTICIAS Y/O COMUNICADOS DEL FONDO

- [Fondo de Ahorro de Panamá se une como signatario a los Principios para la Inversión Responsable respaldados por las Naciones Unidas.](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá inicia la implementación de su portafolio de Capital Privado a través de The Carlyle Group/AlInvest Partners](#)
- [Nuevo Director de la Junta Directiva del Fondo de Ahorro de Panamá](#)
- [El Fondo de Ahorro de Panamá Anuncia Resultados Financieros Auditados del Segundo Trimestre del año 2020](#)

Nota: Las noticias y/o comunicados de prensa corresponden al periodo comprendido entre el 30 de julio de 2020 a la fecha de presentación de este informe. Las mismas han sido publicadas en la página web del Fondo de Ahorro de Panamá, bajo la sección PRENSA.

Fondo de Ahorro de Panamá.

GLOSARIO

Activos: Representan los instrumentos financieros adquiridos u otros reflejados en el balance general.

Alfa: Indica el exceso de rentabilidad obtenido por la cartera relativo a la rentabilidad de un comparador referencial determinado.

BarCap Agg.: Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (con cobertura).

BarCap. ILB: Bloomberg Barclays Global Inflation Linked Index.

Benchmark: Es un punto de referencia utilizado para medir el rendimiento de una inversión. Se trata de un indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

Bonos Vinculados a Inflación (“ILB”): Instrumentos financieros cuya rentabilidad es función de la evolución de la inflación a lo largo de su vida.

EM: Mercado Emergente, por sus siglas en ingles.

FED: Reserva Federal de EE.UU.

M: Miles de balboas.

MM: Millones de balboas

MSCI ACWI: Morgan Stanley Capital Internacional All-Country World Index.

Nasdaq: Índice del mercado accionario de los Estados Unidos que mide el desempeño de las compañías enlistadas en la bolsa de valores Nasdaq.

Patrimonio: Es la diferencia entre los activos y los pasivos que tiene una entidad. El patrimonio contablemente, es lo mismo que el activo neto.

Puntos básicos (bps): 100 bps = 1%.

S&P 500: Índice del mercado accionario que mide el desempeño de las 500 compañías mas grandes listadas en la bolsa de valores de los Estados Unidos.

Tracking Error: Medida de la diferencia de rentabilidad entre un portafolio o Fondo y su comparador referencial, mostrando la volatilidad de la diferencia de rentabilidad del portafolio.

YTD: Inicio de año a la fecha (year-to-date).

CONTACTO

Fondo de Ahorro de Panamá

Junta Directiva:

Anamae Maduro de Ardito Barletta – Presidente
Jean Pierre Leignadier Dawson – Vicepresidente

Mario Amaya – Director

Moisés Cohen – Director

Fred Kardonski – Director

Álvaro Tomas Abrahams – Director

Gerencia Ejecutiva:

Abdiel A. Santiago M. – Secretario

Inversiones & Portafolios:

Andrés Martínez E.

Edgardo Falcón C.

José Álvarez

Contraloría Financiera:

Ray Valencia

Tecnología:

Luis Alberto Tuñón

Administración:

María del Pilar Girón

Heleane Hernández

DIRECTORIO CORPORATIVO

EJECUTIVO:

Fondo de Ahorro de Panamá
Junta Directiva y Secretaría

PH Tower Financial Center, Oficina #36-C
Calle Elvira Méndez, Bella Vista
Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono: +507 394-5776

FIDUCIARIO:

Banco Nacional de Panamá

Casa Matriz
Vía España y Calle 55
Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono: +507 505-2600

FIDEICOMITENTE:

Ministerio de Economía y Finanzas

Edificio OGAWA
Vía España y Calle 52
Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono: +507 507-7600

AUDITORES:

KPMG

Avenida Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono: +507 207-0700



www.fondoahorropanama.com